

AR26

Stuart House

Annual Report

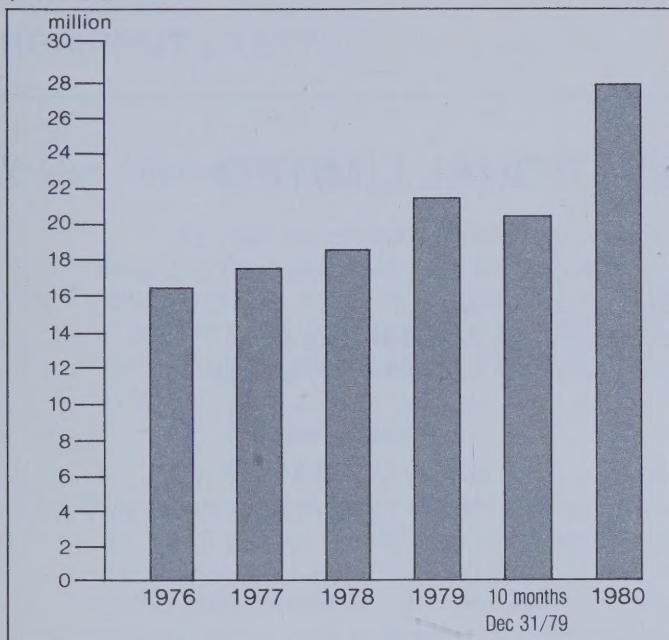
Year Ended December 31, 1980



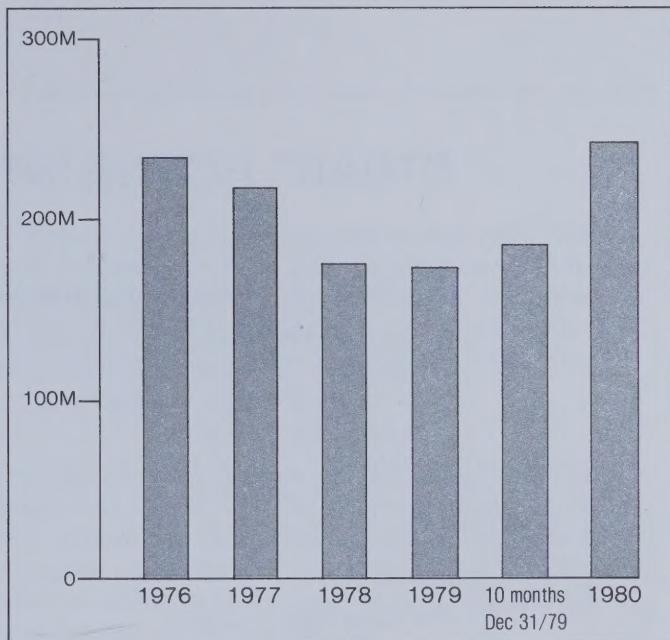
Stuart House International Limited

THE HIGHLIGHTS

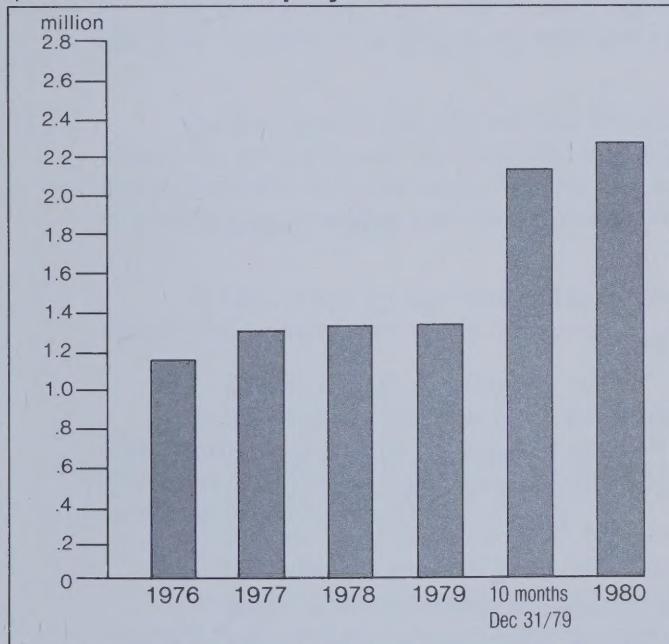
\$ Sales



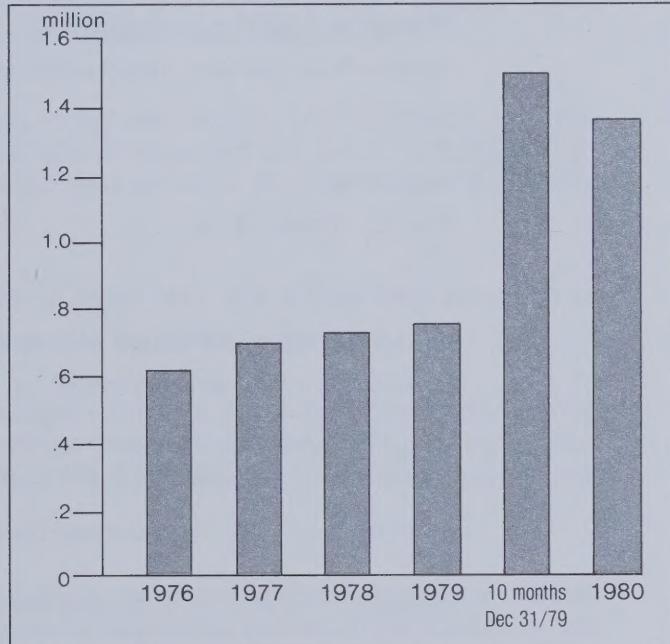
\$ Net Profit Before Extraordinary Items



\$ Shareholders' Equity



\$ Working Capital



Balance Sheet Highlights

\$000	1976	1977	1978	1979	10 months Dec 31/79	1980
Current Liabilities	\$1,290	\$1,375	\$1,942	\$1,707	\$2,597	\$3,434
Total Liabilities	1,290	1,375	1,942	1,707	2,602	3,503
Current Assets	1,900	2,060	2,669	2,443	4,074	4,811
Tangible Assets	2,208	2,440	3,022	2,823	4,777	5,780
Shareholders' Equity	1,145	1,291	1,304	1,325	2,140	2,296
Working Capital	614	691	726	736	1,477	1,377

Operating Highlights

\$000	1976	1977	1978	1979	10 months Dec 31/79	1980
Sales	\$16,264	\$17,379	\$17,575	\$21,222	\$20,453	\$28,043
Gross Profit	477	413	348	321	353	489
Profit before Extraordinary Items	233	217	173	172	183	245
Earnings per share	37.6¢	35.1¢	27.9¢	27.6¢	29.3¢	39.2¢
Net Profit including Extraordinary Items	239	221	173	154	883	245
Per Share including Extraordinary Items	38.6¢	37.5¢	27.9¢	24.7¢	\$1.42	39.2¢

STUART HOUSE INTERNATIONAL LIMITED

DIRECTORS AND CHIEF EXECUTIVE OFFICERS

Chairman of the Board	John Lyon Stuart
President	A. W. (Bill) Harding
Vice-President — Sales and Marketing	C. E. (Chas.) Hoy
Vice-President — Finance	Howard Maitman
Secretary	Tyrus Ebata

BANKERS

The Royal Bank of Canada

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Montreal Trust Company, Toronto and Calgary

AUDITORS

Resnick, Wintraub & Co.	Toronto, Ontario
------------------------------	------------------

SALES OFFICE WAREHOUSE AND MANAGERS

Head Office and Toronto Warehouse	77 Rivalda Road, Weston, Ontario
	Don Scott, Sales Manager, 416-745-8850
Plant	66 Rivalda Road, Weston, Ontario
	Ted Mitchell, Plant Manager, 416-745-8850
Montreal	Livingston Distribution, 1655 Fleetwood Road, Laval, Quebec
	Nick Trudel, Sales Manager, 514-663-6110
Halifax	Maritime Warehouse, 28 Topple Dr., Dartmouth, Nova Scotia
	Albert Douglas, Sales Manager, 902-463-1661
Edmonton	3512-111 B Street, Edmonton, Alberta
	Francis Robillard, Sales Manager, 403-435-1001
Winnipeg	Seaway Midwest, 1731 Inkster Blvd., Winnipeg, Manitoba
	Ron Henley, Sales Manager, 204-633-6510
Vancouver	M & W Distribution, 927 Derwent Way, Annacis Island
	New Westminster, British Columbia
	Rick Stefani, Sales Manager, 604-525-7355

SUBSIDIARY COMPANIES

Stuart House Canada Limited	Weston, Ontario
Burlington Packaging Limited	Weston, Ontario
Stuart House Ontario Limited	Weston, Ontario

PRESIDENT'S LETTER

To Our Shareholders:

As your new President of Stuart House International, I am pleased to report that 1980 has been the best year ever in sales and operating profits. Sales rose from \$20,453,000 in 1979 to \$28,043,000 in 1980, up a significant 37%. Earnings were stronger as well, increasing 34% from \$183,000 in 1979 to \$245,000 in 1980. This favourable outcome is even more significant when viewed against the backdrop of the severe down turn in economic conditions in Canada and world wide.

Early in January of this year, we acquired a fifty percent interest in Fleer Limited, the Canadian manufacturer of Dubble Bubble and related products, in Toronto. Monies derived from the 1979 sale of Romar Pet Foods were used in the acquisition as we believe that if we have a significant interest in the manufacture of the bubble gum ourselves, we can control our destiny in the gum market and thereby be in a better position to achieve sales goals and profits. In fact this acquisition will strengthen our overall position in the confectionery market.

In September, 1980, we moved into our new offices at 77 Rivalda Road, Weston, and it certainly has proven to be a more efficient setting for improved communications.

On the front cover you will see the new logo of our new offices. This updated logo is our image for Stuart House for the 1980's, our fifth decade of sales and service to Canadians from coast to coast. We know you will agree that it is modern and simple to identify with and it certainly improves our consumer packaging appearance.

In November of last year, Max Kogon passed away. Max was a long time associate of Stuart House as well as being a director.

Our new Director is Mr. Ken Gadd who is currently Director of the Canadian Federation of Retail Grocers, and prior to that was associated with the Quaker Oats Company for 47 years. Ken retired in 1977 as National Sales Manager. We know his many years in the selling business will bring sound advice to your Company.

To our employees, our customers and our suppliers, the Board of Directors of Stuart House express their appreciation for making 1980 a successful year in the growth of the Company and we look forward to even greater success in the years ahead.



A. W. HARDING
President

Toronto, Ont.
April 23, 1981

STUART HOUSE INT'L

(Incorporated under)

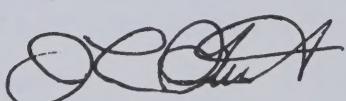
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(with comparatives)

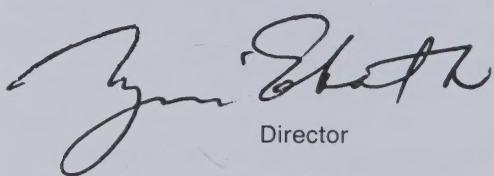
ASSETS

	1980	1979
Current Assets		
Cash and term deposits	\$1,039,065	\$1,071,332
Accounts receivable	1,550,069	870,571
Inventories (Note 1)	2,176,385	2,113,204
Prepaid expenses	46,135	19,240
	4,811,654	4,074,347
 Investments		
Loans receivable (Note 7)	377,957	173,800
Notes receivable (Note 8)	179,024	179,024
	556,981	352,824
 Fixed Assets (Note 1 and 2)	411,032	349,285
	\$5,779,667	\$4,776,456

Approved on behalf of the Board:



Director



Director

AUDITORS' REPORT To the Shareholders of Stuart House International Limited

Toronto, Canada
March 9, 1981

We have examined the consolidated balance sheet of Stuart House International Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of operations, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

INTERNATIONAL LIMITED

(laws of Canada)

AS AT DECEMBER 31, 1980

(figures for 1979)

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	1980	1979
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	\$3,169,111	\$2,184,377
Income taxes payable	265,136	412,711
	<u>3,434,247</u>	<u>2,597,088</u>
Deferred income taxes (Note 1)	14,200	4,600
Minority interest in subsidiary	<u>35,038</u>	<u>35,264</u>
Shareholders' equity		
Capital Stock (Note 4)		
Authorized		
Unlimited Common shares, without par value.		
Issued		
625,210 Common shares (Note 4)	1,082,580	1,077,330
Capital Surplus	58,280	58,280
Retained Earnings	<u>1,155,322</u>	<u>1,003,894</u>
	<u>2,296,182</u>	<u>2,139,504</u>
	<u><u>\$5,779,667</u></u>	<u><u>\$4,776,456</u></u>

(See accompanying notes)

In our opinion, these financial statements present fairly the consolidated financial position of the companies as at December 31, 1980 and the results of their operations and changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with the preceding period.

Bresnick, Wintouch & Co.

Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1980

(with comparative figures for the ten months ended December 31, 1979)

	1980	1979
SALES		
Warehouse sales	\$ 15,213,894	\$ 10,490,308
Commission sales	<u>12,829,300</u>	<u>9,963,081</u>
	\$ 28,043,194	\$ 20,453,389
 Gross profit	 \$ 5,704,844	 \$ 4,157,155
Selling and administrative expenses	4,985,365	3,675,529
Depreciation	104,462	98,096
Interest expense	125,518	30,881
	5,215,345	3,804,506
 Profit before income taxes	 489,499	 352,649
Income taxes		
Current	234,850	164,945
Deferred	<u>9,600</u>	<u>4,600</u>
	244,450	169,545
Minority interest — share of (loss) profit of a subsidiary	245,049	183,104
	(66)	217
 Profit before extraordinary items	 245,115	 182,887
Extraordinary item (Note 9)	—	699,567
 Net profit for the year	 \$ 245,115	 \$ 882,454
 Earnings per share: (Note 1)		
Before extraordinary item	\$ 0.392	\$ 0.293
Extraordinary item	<u>—</u>	1.122
 Net profit	 \$ 0.392	 \$ 1.415

(See accompanying notes)

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1980

(with comparative figures for the ten months ended December 31, 1979)

	1980	1979
RETAINED EARNINGS , beginning of year	\$ 1,003,894	\$ 191,203
Add: Net profit for the year	245,115	882,454
	1,249,009	1,073,657
 Less: Dividends paid on — common shares	 93,687	 74,899
	1,155,322	998,758
Increase in cash surrender value of life insurance in excess of premiums paid	—	5,136
 Retained earnings , end of year	 \$ 1,155,322	 \$ 1,003,894

(See accompanying notes)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1980

(with comparative figures for the ten months ended December 31, 1979)

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Source of funds		
Profit before extraordinary item	\$ 245,115	\$ 182,887
Add: Items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	104,462	98,096
Deferred income taxes	9,600	4,600
Minority interest — share of (loss) profit of a subsidiary	(66)	217
Loss (gain) on disposal of fixed assets	1,360	(30,664)
Funds from operations	<u>360,471</u>	255,136
Proceeds from sale of life insurance (net of loans)	—	18,146
Proceeds from sale of common shares	5,250	1,950
Proceeds from disposal of fixed assets	7,295	51,000
Proceeds on sales of trade marks and goodwill (net of income tax)	—	944,900
Repayments from loans receivable	—	16,466
	<u>373,016</u>	1,287,598
Use of funds		
Purchase of fixed assets	174,864	367,667
Increase in loans receivable	204,157	—
Dividends paid on common shares	93,687	74,899
Increase in notes receivable	—	98,621
Increase in cash surrender value of life insurance (net of premium paid)	—	3,160
Purchase of minority interest	160	2,019
	<u>472,868</u>	546,366
(Decrease) Increase in working capital	(99,852)	741,232
Working capital, beginning of year	1,477,259	736,027
Working capital, end of year	\$1,377,407	\$1,477,259
Working capital represented by:		
Current assets	\$4,811,654	\$4,074,347
Current liabilities	3,434,247	2,597,088
	\$1,377,407	\$1,477,259

(See accompanying notes)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1980

NOTE 1: SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Generally Accepted Accounting Principles:

The financial statement are prepared in conformity with generally accepted accounting principles in Canada.

(b) Principles of Consolidation:

The accompanying financial statements consolidate the accounts of Stuart House International Limited and all of its subsidiaries, with provision for minority interest, as applicable:

	Ownership of Voting Stock
Stuart House Canada Limited	100.0%
Stuart House Ontario Limited	100.0%
Burlington Packaging Limited	94.06%

Intercompany shareholdings and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidations.

(c) Inventory Valuation:

Inventories of finished products and materials are valued at the lower of cost and net realizable value.

(d) Fixed Assets:

Fixed assets are stated at historical cost. Depreciation is provided on a diminishing balance basis at rates which amortize the cost over their estimated useful life as follows:

Machinery and equipment	—	20%
Vehicles	—	30%
Aircraft	—	25%
Leasehold improvements	—	straight-line, over the terms of the lease plus the first renewal option.

(e) Deferred Income Taxes:

The company charges earnings with income taxes currently payable and also with taxes deferred resulting from claiming capital cost allowance in excess of depreciation recorded in the accounts. The accumulated total of such deferrals is reflected in the balance sheet as "Deferred Income Taxes".

(f) Earnings Per Share:

Earnings per share calculations are based on the weighted average number of shares outstanding during the year.

(g) Pension Costs:

Current service pension costs are charged to earnings and funded as they accrue. Past service costs are charged to earnings and funded over 15 years.

NOTE 2: FIXED ASSETS

The major categories of fixed assets at December 31, 1980 are as follows:

	Cost	Accumulated Depreciation	1980	1979	Net Book Value
Machinery and equipment	\$ 819,743	\$ 585,351	\$ 234,392	\$ 219,442	
Vehicles	92,669	64,149	28,520	44,698	
Aircraft	101,457	41,217	60,240	80,321	
Leasehold improvements	106,824	18,944	87,880	4,824	
	<u>\$ 1,120,693</u>	<u>\$ 709,661</u>	<u>\$ 411,032</u>	<u>\$ 349,285</u>	

NOTE 3: BANK INDEBTEDNESS

- The accounts receivable and inventories have been specifically pledged as security for any bank borrowing, pursuant to its line of credit.
- Stuart House Canada Limited, a wholly-owned subsidiary, in the ordinary course of business acted as a guarantor for approximately U.S. \$175,000 and Canadian \$200,000 under letters of credit issued by the bank to guarantee performance obligations under purchase contracts.

NOTE 4: CAPITAL STOCK

- (a) During the year the company was continued under the Canada Business Corporations Act. Under the Articles of Continuance, the company's authorized preferred shares have been deleted and the authorized common shares have been changed to an unlimited number.
- (b) Under the company's employee stock purchase plan, common shares may be purchased in September each year in lots of ten at the current market price, and payment may be spread over three years. At the year end, the total number of shares available under this plan is 12,370 (14,270 in 1979). During the year, the employees have exercised the option and 1,900 (700 in 1979) common shares have been issued.

NOTE 5: LEASE AND OTHER COMMITMENTS

- (a) During the year the company has signed an agreement with a shareholder, John Stuart Sales & Management Limited, for it to provide the company with consulting and advisory services at a rate of \$12,000 per annum. This agreement expires on May 31, 1990 and replaces an existing agreement with Stuart (Nassau) Limited which had been assigned to John Stuart Sales and Management Limited and was to expire on December 31, 1982.
- (b) The company and its subsidiaries are committed to minimum rental payments under operating leases as follows:

1981 - 1982	\$92,500 annually
1983 - 1991	\$75,000 annually.

NOTE 6: DIRECTORS' REMUNERATION

The aggregate remuneration (\$7,500 of which was to the directors as such) charged to consolidated earnings for the year ended December 31, 1980 in respect of directors (five of whom were officers) was \$404,295 (\$328,743 for the ten months ended December 31, 1979) all of which was paid by Stuart House Canada Limited.

NOTE 7: LOANS RECEIVABLE

The loans receivable include loans in the amount of \$315,610 (\$151,819 in 1979) made to directors, who are employees, to enable them to purchase or erect dwellings. These loans are secured by mortgages on the properties.

NOTE 8: NOTES RECEIVABLE

The notes receivable represent 3% promissory notes due from an affiliated company on sales of the life insurance policies, due upon the death of the insured.

NOTE 9: EXTRAORDINARY ITEMS

	1980	1979
Gain on sale of trademark and goodwill of a subsidiary company, net of income taxes of \$260,000	\$ —	\$945,404
Goodwill written-off	—	(245,837)
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>

NOTE 10: SUBSEQUENT EVENT

Subsequent to the year-end, Stuart House Ontario Limited, a wholly-owned subsidiary, purchased 50% of the share capital of Fleer Ltd.-Fleer Ltée. for a cash consideration of approximately \$300,000 subject to adjustments.

STUART HOUSE LIST OF CURRENT PRINCIPALS

Stuart House has a corporate policy of representing only those principals whom the sales agency can service most effectively. Sales representatives are charged, therefore with selling a select list of products on a detailed, planned basis.

Its satisfied current principals provide the best testimony to the reliability and profitability of partnership with

Principal	Brand
EX-LAX LTD. Cornwall, Ontario	EX-LAX DENCLENZ
SWIZZELS MATLOW LTD. New Mills, England	IMPORTED ENGLISH CONFECTIONERY
W. T. HAWKINS LTD. Belleville, Ontario	CHEEZIES MAGIC-POP POPPING CORN
FLEER LTD. Don Mills, Ontario	BUBBLE GUM NOVELTY CANDY
BARNES-HIND PHARMACEUTICALS Sunnyvale, California	BARNES-HIND SOLUTIONS, ETC., FOR CONTACT LENSES
AMERICAN CANDY MFG. Selma, Alabama	ELAINE'S OLD FASHIONED CANDY STICKS
C. K. MYERS LTD. Mississauga, Ontario	MYERS ICED TEA MYERS SEAFOOD BATTER
WALKERS NONSUCH LTD. Stoke on Trent, England	WALKER'S ENGLISH TOFFEE
3M RIKER CANADA INC. Burlington, Ontario	BUF PUF
KURLASH-DIAMON DEB Newburgh, New York	KURLASH AND DIAMON DEB NAIL FILES
PRESTO PRODUCTS INC. Appleton, Wisconsin, U.S.A.	MOIST TOWELETTES
COMBE INCORPORATED White Plains, New York	ODOR-EATER LANACANE
TOOTSIE ROLL OF CANADA LIMITED Toronto, Ontario	TOOTSIE ROLLS AND POPS
STANDARD BRANDS FOOD COMPANY Toronto, Ontario	ROMAR 90 DOG AND CAT FOOD
FEATURE PRODUCTS INC. Mississauga, Ontario	SOFT SOAP KRAZY GLUE
CAN SAN Owen Sound, Ontario	SEPTO SOLVE ODOR SOLVE

Client	Margeu	EX-LAX	DENCLENZ	Cornwall, Ontario	EX-LAX LTD.
					SWIZZELS MATTLOW LTD.
					CONFSERIE IMPORTEE
					D'ANGLETERRE
					NEW Mills, Angleterre
					W. T. HAWKINS LTD.
					BELLEVILLE, Ontario
					FLÉER LTD.
					AMERICAN CANDY MFG.
					SELMA, Alabama
					C. K. MYERS LTD.
					MISSISSAUGA, Ontario
					SUNNYVALE, California
					BARNES-HIND PHARMACEUTICALS
					POUR VERRES DE CONTACT
					THE GLACE MYERS
					FRUITS DE MER
					KURLASH-DIAMON DEB
					NEWBURGH, New York
					3M RIKER CANADA INC.
					BURLINGTON, Ontario
					WALKERS NONSUCH LTD.
					STOCK ON TRENT, Angleterre
					3M RIKER CANADA INC.
					BURRILLINGTON, Ontario
					WALKERS NONGLAIS WALKER
					CRAMELS NONGLAIS WALKER
					LIAMES A ONGLES
					KURLASH ET DIAMON DEB
					PRESTO PRODUCTS INC.
					APPLETON, Wisconsin, E.-U.
					COMBE INCORPORATED
					WHITE PLAINS, New York
					LANCANE
					DESDORISANT D'AIR
					STANDARD BRANDS
					FOOD COMPANY
					TORONTO, Ontario
					TOOTSIE ROLL OF CANADA LIMITED
					TOOTSIE ROULEAUX ET BOISSONS TOOTSIE
					NOURRITURE POUR CHIENS
					ET CHATS ROMAR 90
					FEATURÉ PRODUCTS INC.
					MISISSAUGA, Ontario
					CAN SAN
					OWEN SOUND, Ontario

Stuart House a pour principe de ne représenter que ceux des clients que l'agence de vente peut servir le plus efficacement. Les représentants sont chargés, par conséquent, de vendre des produits sélectionnés sur une base prévue d'avance et détaillée. La satisfaction de sa clientèle principale actuelle atteste de la confiance et de la rentabilité de son association avec

LISTE DES PRINCIPAUX CLIENTS ACTUELS DE STUART HOUSE

sujets à des ajustements.

Après la fin de l'exercice, Stuart House Ontario Limited, une filiale à propriété entière a acheté 50% du capital-actions de Fleer Ltd.-Fleer Ltd. pour une considération en numéraires d'environ \$300,000.

NOTE 10: EVENEMENT SUBSEQUENT

Gains sur les ventes de marques de commerce et d'achalandage	\$ 1980	\$ 1979
d'une filiale, nets d'impôts sur le revenu de \$260,000	\$ —	\$ —
(245,837)		\$699,567
Acéhalandage radié		

NOTE 9: POSTES EXTRORDINAIRES

des polices d'assurance-vie, dues au décès de l'assuré.

Les billets à recevoir représentent des billets à ordre à 3% dus d'une compagnie affiliée sur les ventes

NOTE 8: BILLETS A RECEVOIR

Les prêts à recevoir comprennent des prêts au montant de \$315,610 (\$151,819 en 1979), à des administrateurs qui sont des employés, afin de leur permettre d'acheter ou de faire construire un domicile. Ces prêts sont garantis par des hypothèques sur les propriétés.

NOTE 7: PRÊTS A RECEVOIR

Les rémunérations globales (dont \$7,500 ont été remises aux administrateurs en tant que tels administrateurs (dont cinq font partie des cadres) ont été \$404,295 (\$328,743 pour les dirigeants portées aux bénéfices consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1980, relativement aux administrateurs qui sont garantis par des hypothèques sur les propriétés.

NOTE 6: REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS

(a) Au cours de l'exercice, la compagnie a signé un accord avec un actionnaire, John Stuart Sales & Management Limited, afin qu'il fournit à la compagnie les services de consultation et de conseil moyenannant un taux de \$12,000 par année. Cet accord expirera le 31 mai 1990 et remplacé un accord en cours avec Stuart House (Nassau) Limited qui a été assigné à John Stuart Sales and Management Limited et qui devrait se terminer le 31 décembre 1982.

(b) La compagnie et ses filiales sont engagées à des paiements de location minimum en vertu de baux d'exploitation comme suit:

1981 - 1982	\$92,500 par année
1983 - 1991	\$75,000 par année

NOTE 5: BAUX ET AUTRES OBLIGATIONS

Employés ont exercé l'option et 1,900 (700 en 1979) actions ordinaires ont été émises. Disponibles en vertu de ce plan est de 12,370 (14,270 en 1979). Au cours de l'exercice, les employés peuvent étre achetés en septembre de chaque année en lots de dix au prix du marché en cours, peuvent étre achetés en septembre de chaque année en lots de dix au prix du marché en cours, et leur paiement peut étre établi sur trois ans. A la fin de l'exercice, le nombre total d'actions disponibles en vertu de ce plan est de 12,370 (14,270 en 1979).

(b) En vertu du plan d'achat d'actions par les employés de la compagnie, des actions ordinaires à un nombre illimité.

(a) Au cours de l'exercice, la compagnie a été continuée en vertu de la loi sur les sociétés commerciales canadiennes. En vertu des statuts de continuation, les actions privilégiées autorisées de la compagnie ont été omises et les actions ordinaires autorisées ont été changées à un nombre illimité.

NOTE 4: CAPITAL-ACTIONS

(b) Stuart House Canada Limited, une filiale à propriété entière dans le cours ordinaire des affaires, a agi comme garant pour environ \$175,000 E.-U. et \$200,000 can. en vertu de lettres de crédit émises par la banque pour garantir les obligations de rendement en vertu des contrats d'achat.

(a) Les comptes à recevoir et les stocks ont été spécialement assignés en nantissement de la dette bancaire, conformément à sa ligne de crédit.

NOTE 3: DETTE BANCAIRE

	1979	1980	Accumulé	Coût	Amortissement	1979	2019-442	2019-392	2019-351	2019-743	2019-743	2019-669	2019-149	2019-28,520	2019-44,698	2019-41,217	2019-101,457	2019-106,824	2019-18,944	2019-87,880	2019-4,824	2019-349,285	
Machineries et équipement																							
Véhicules																							
Aéronautes																							
Améliorations locatives																							

Notes aux états financiers consolidés

Les principales catégories d'immobilisations au 31 décembre 1980 étaient les suivantes:

NOTE 2: IMMOBILISATIONS

Le coût des rentrées pour service courant est chargé aux bénéfices et est réservé au futur à mesure de son accumulation. Les frais pour service antérieur sont chargés aux bénéfices et sont établis au cours d'une période de 15 ans.

Le calcul des bénéfices par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le calcul des bénéfices par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

(g) Coûts des rentrées:

Le bilan sous la rubrique „Impôts sur le revenu reportés“.
L'amortissement inscrit aux comptes. Le total accumulé de ces montants différés est reflété dans les impôts reportés résultant d'une réclamation d'allocation de coût en capital en excès de la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec

(e) Impôts sur le revenu reportés:

Le bilan sous la rubrique „Impôts sur le revenu reportés“.
L'amortissement inscrit aux comptes. Le total accumulé de ces montants différés est reflété dans les impôts reportés résultant d'une réclamation d'allocation de coût en capital en excès de la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec

(f) Bénéfices par action:

Le bilan sous la rubrique „Impôts sur le revenu reportés“.
L'amortissement inscrit aux comptes. Le total accumulé de ces montants différés est reflété dans les impôts reportés résultant d'une réclamation d'allocation de coût en capital en excès de la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec

(g) Coûts des rentrées:

Le bilan sous la rubrique „Impôts sur le revenu reportés“.
L'amortissement inscrit aux comptes. Le total accumulé de ces montants différés est reflété dans les impôts reportés résultant d'une réclamation d'allocation de coût en capital en excès de la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec

(h) Bénéfices par action:

Le bilan sous la rubrique „Impôts sur le revenu reportés“.
L'amortissement inscrit aux comptes. Le total accumulé de ces montants différés est reflété dans les impôts reportés résultant d'une réclamation d'allocation de coût en capital en excès de la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec

(i) Coûts des rentrées:

Le bilan sous la rubrique „Impôts sur le revenu reportés“.
L'amortissement inscrit aux comptes. Le total accumulé de ces montants différés est reflété dans les impôts reportés résultant d'une réclamation d'allocation de coût en capital en excès de la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec la campagne chargée les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec

NOTE 1: SOMMAIRE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

(a) Principes comptables généralement acceptés:

Les états financiers consolidés sont conformément aux principes comptables généralement acceptés au

tous ses filiales, avec réserve pour intérêt minoritaire, tels qu'applicables:

Canada.

Le état financier a été préparé conformément aux principes comptables généralement acceptés au

avec droit de vote

Avoir en actions

avec droit de vote

(Voir notes ci-jointes)

Source des fonds	Profit avant poste extraordinaire	\$ 245,115	\$ 182,887
Plus: Postes ne nécessitant pas de mise de fonds:	Amortissement	9,600	4,600
	Impôts sur le revenu reportés	(66)	217
	Intérêt minoritaire — part des profits (perte) d'une filiale	360,471	255,136
	Perre (gain) sur la vente d'immobilisations	1,360	(30,664)
	Fonds d'exploitation	3,250	1,950
	Recettes issues de la vente d'actions ordinaires	7,295	51,000
	Recettes issues de la vente de marchandises et d'achalandage	—	944,900
	Remboursements de prêts sur le revenu	—	16,466
	Recettes issues de la vente d'immobilisations	373,016	1,287,598
Utilisation des fonds	Achat d'immobilisations	174,864	367,667
	Augmentation des prêts à recevoir	204,157	—
	Dividendes payés sur actions ordinaires	93,687	74,899
	Augmentation des billets à recevoir	—	98,621
	Augmentation de la valeur de rachat d'assurance-vie	—	3,160
	Remboursements de prêts à recevoir (nette de la prime payée)	160	2,019
	Augmentation des billets à recevoir	472,868	546,366
	(Diminution) augmentation du fonds de roulement	741,232	(99,852)
	Fonds de roulement, au début de l'exercice	1,477,259	736,027
	Fonds de roulement, à la fin de l'exercice	\$1,377,407	\$1,477,259
Disponibilités	Exigibilités	2,597,088	\$1,377,407
Fonds de roulement représenté par:	Fonds de roulement .....	.....	.....

(avec chiffres comparatifs des dix mois terminés le 31 décembre 1979)

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1980

ÉTATS CONSOLIDÉS D'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(Voir notes ci-jointes)

1979	1980	\$ 1,003,894	\$ 1,155,322	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice
5,136	-			les primes payées
998,758	1,155,322			Augmentation de la valeur de rachat d'une assurance-vie excédant
74,899	93,687			Moins: Dividendes payés sur actions ordinaires
1,073,657	1,249,009			Plus: Profit net de l'exercice au début de l'exercice
882,454	245,115	\$ 191,203	\$ 1,003,894	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, au début de l'exercice
1979	1980			(avec chiffres comparatifs des dix mois terminés le 31 décembre 1979)

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1980

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(Voir notes ci-jointes)

1979	1980	\$ 1,157,155	\$ 0.392	Bénéfices nets
164,945	234,850	\$ 9,600	\$ 0.392	Poste extraordinaire
169,545	244,450	\$ 245,115	\$ 882,454	Bénéfices nets de l'exercice
183,104	245,049	\$ 245,115	\$ 699,567	Poste extraordinaire (Note 9)
217	(66)	-		Bénéfices avant poste extraordinaire
182,887	183,104			Intérêt minoritaire — part des profits (perte) d'une filiale
699,567	699,567			Bénéfices extraordinaire — part des profits (perte) d'une filiale
245,115	245,049			Poste extraordinaire — part des profits (perte) d'une filiale
182,887	183,104			Intérêt minoritaire — part des profits (perte) d'une filiale
217	(66)			Bénéfices avant poste extraordinaire
699,567	699,567			Bénéfices par action: (note 1)
182,887	182,887			Avant poste extraordinaire
699,567	699,567			Poste extraordinaire
245,115	245,115			Bénéfices nets
182,887	182,887			(avec chiffres comparatifs des dix mois terminés le 31 décembre 1979)
699,567	699,567			POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1980
182,887	182,887			ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
699,567	699,567			(Voir notes ci-jointes)

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1980

ETAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS

(avec chiffres comparatifs des dix mois terminés le 31 décembre 1979)

1979 1980 VENTES

\$ 10,490,308 \$ 12,829,300 Ventes de l'entreprise

\$ 9,963,081 \$ 9,963,081 Ventes à commission

\$ 3,675,529 \$ 4,985,365 Frais de vente et d'administration

\$ 98,096 \$ 104,462 Amortissement

\$ 30,881 \$ 125,518 Frais d'intérêt

\$ 5,215,345 \$ 5,215,345 Frais d'intérêt

\$ 3,804,506 \$ 4,600 Courants

\$ 352,649 \$ 489,499 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 164,945 \$ 234,850 Reportes

\$ 169,545 \$ 244,450 Bénéfices sur le revenu

\$ 183,104 \$ 245,049 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 217 \$ 245,115 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 699,567 \$ 699,567 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

\$ 182,887 \$ 182,887 Bénéfices avant impôts sur le revenu

*Financial statements
for the year ended December 31, 1980*

A notre avis, ces états financiers représentent fidélement la situation financière consolidée des compagnies au 31 décembre 1980 et les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus et applicables de la même manière qu'au cours de la période précédente.

(Voir notes ci-jointes)

PASSEIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES	
1980	1979
Passif à court terme	
Comptes à payer et frais courus	\$3,169,111
Impôts sur le revenu à payer	265,136
Impôts sur le revenu reportés (note 1)	3,434,247
Impôt sur le revenu à payer	2,597,088
Autrises	14,200
Actions ordinaires illimitées, sans valeur nominale	625,210 actions ordinaires (note 4)
Actions ordinaires nommées	1,082,580
Autrises	1,077,330
Surplus de capital	58,280
Benefices non répartis	1,155,322
Emis	1,003,894
Autrises	2,139,504
Surplus de capital	2,296,182
Benefices non répartis	2,139,667
Emis	4,776,456
Autrises	\$4,779,667
Actions ordinaires nommées	1,082,580
Autrises	1,077,330
Surplus de capital	58,280
Benefices non répartis	1,155,322
Emis	1,003,894
Autrises	2,139,504
Surplus de capital	2,296,182
Benefices non répartis	2,139,667
Emis	\$4,779,667

(\$s pour 1979)

31 DECEMBRE 1980

(\$s lois du Canada)

NATIONAL LIMITED

1979

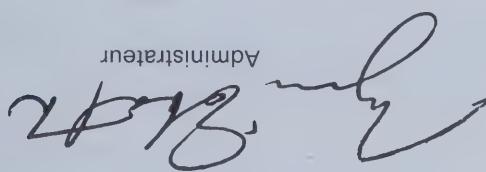
1980

Actif à court terme	.....
Comptes à recevoir (note 1)	.....
Stock (note 1)	.....
Frais payés d'avance	.....
Encaisse et dépôt à terme	.....
1,550,069	870,571
2,176,385	2,113,204
46,135	19,240
4,811,654	4,074,347
.....
Prêts à recevoir (note 7)	.....
377,957	173,800
179,024	179,024
556,981	352,824
.....
Immobilisations (notes 1 et 2)	.....
349,285	411,032
55,779,667	\$4,776,456

ACTIF

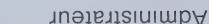
Investissements	.....
Billets à recevoir (note 8)	.....
Prêts à recevoir (note 7)	.....
352,824	173,800
556,981	411,032
.....
Immobilisations (notes 1 et 2)	.....
349,285	55,779,667

Approuvé au nom du Conseil d'administration:



John Blair

Administrateur



Administrateur

Stuart House International Limited
Aux actionnaires de
RAPPORT DES VERIFICATEURS

Le 9 mars 1981
Toronto, Canada

Nous avons examiné le bilan consolidé de Stuart House International Limited au 31 décembre 1980, ainsi que les états consolidés d'exploitation, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et comportait des sondages et autres procédures que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances.

Le 23 avril 1981
Toronto, Ontario

A. W. Hardling
Président



A tous nos employés, clients et fournisseurs, le Conseil d'administration de Stuart House desire exprimer son appréciation pour avoir fait de 1980 une année de succès dans le progrès de la compagnie, et nous envisageons un succès encore meilleur au cours des années qui s'en viennent.

Notre nouveau administrateur est M. Ken Gadd, actuellement président de la Fédération canadienne des épiciers au détail, qui a déjà été associé avec la compagnie Quaker Oats pendant 47 ans avant sa retraite en 1977 alors qu'il occupait le poste de directeur national des ventes. Nous savons que les nombreuses années de Ken dans la vente, appuyeront des conseils judicieux à votre compagnie.

En novembre, Ian derrière, Max Kogon est décédé. Il fut pendant longtemps associé de Stuart House de même qu'administrateur.

Sur la couverture antérieure, vous constaterez le nouveau sigle de nos bureaux. Ce sigle modernise représenté Stuart House et vous conviendrez sans doute qu'il s'agit d'une identification simple qui améliore certainement l'apparence de nos emballages sur le marché.

En septembre 1980, nous avons déménagé à nos nouveaux bureaux, 77 chemin Rivière à Weston, et ce site s'est certainement avéré un endroit plus efficace pour améliorer les communications.

Au début de janvier, cette année, nous avons acquis un intérêt de 50% dans Fleer Limite, de Romaar Pet Foods ont été employés pour cette acquisition car nous avons cru, si nous fabriquions nous-mêmes la gomme "ballonne", que nous pourrions contrôler notre destination sur le marché de ces produits afin de nous permettre de mieux atteindre les objectifs de ventes et de profits. Enfin, cette acquisition nous aidera à renforcer notre position générale sur le marché des confiseries.

Les ventes ont passé de \$20,453,000 en 1979 à \$28,043,000 en 1980, soit une augmentation de 37%, et les bénéfices ont aussi été meilleurs, passant de \$183,000 en 1979 à \$245,000 en 1980. Ce résultat favorable est encore plus significatif si l'on considère le ralentissement sérieux survenu à titre de nouveau président de Stuart House Intermédiaire, il me fait plaisir de rappeler que 1980 a été la meilleure année à date au point de vue des ventes et des profits d'exploitation. En effet,

À nos actionnaires:

LETTRE DU PRÉSIDENT

STUART HOUSE INTERNATIONAL LIMITED

ADMINISTRATEURS ET CADRES

Président du Conseil John Lyon Stuart
Président A. W. (Bill) Hardinge
Vice-Président — Ventes et marketing C. E. (Chas.) Hoy
Vice-Président — Finances Howard Matlman
Secrétaire Tryus Ebata
La Banque Royale du Canada

AGENT COMPTABLE DES TRANSFERTS

La Compagnie Montréal Trust, Toronto et Calgary

VERIFICATEURS

Resnick, Wintrob & Cie Toronto, Ontario

BUREAU DE VENTE-ENTREPRISES ET DIRECTEURS

Sége social et entrepreneur de Toronto 77 Rivald Road, Weston, Ontario
416-745-8850
Ushne 66 Rivald Road, Weston, Ontario
416-745-8850
Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec
416-745-8850
Halifax Entrepot des Maritimes, 28 Topley Dr., Dartmouth, Nouvelle-Écosse
514-663-6110
Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta
403-435-1101
Winnipeg Seaway Midland, 1731 Inkster Blvd., Winnipeg, Manitoba
204-633-6110
Vancouver M & W Distribution, 927 Derwent Way, Annacis Island
604-525-7355
New Westminster, Colombie-Britannique Ron Henley, directeur des ventes, 403-463-1661
Seaway Midland, 1731 Inkster Blvd., Winnipeg, Manitoba
Francis Robillard, directeur des ventes, 403-463-1661
Alberet Douglass, directeur des ventes, 902-463-1661
Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta
403-435-1101
Winnipeg Ron Henley, directeur des ventes, 204-633-6110
New Westminster, Colombie-Britannique M & W Distribution, 927 Derwent Way, Annacis Island
604-525-7355
Ric Stefani, directeur des ventes, 604-525-7355
Vancouver 416-745-8850
Stuart House Canada Limited Weston, Ontario
Burlington Packaging Limited Weston, Ontario
Stuart House Ontario Limited Weston, Ontario
Stuart House Ontario Weston, Ontario

FILIALES

Ric Stefani, directeur des ventes, 604-525-7355

New Westminster, Colombie-Britannique

Vancouver 416-745-8850

Ron Henley, directeur des ventes, 204-633-6110

Winnipeg 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax Entrepot des Maritimes, 28 Topley Dr., Dartmouth, Nouvelle-Écosse

514-663-6110

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

403-435-1101

Montreal 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec

416-745-8850

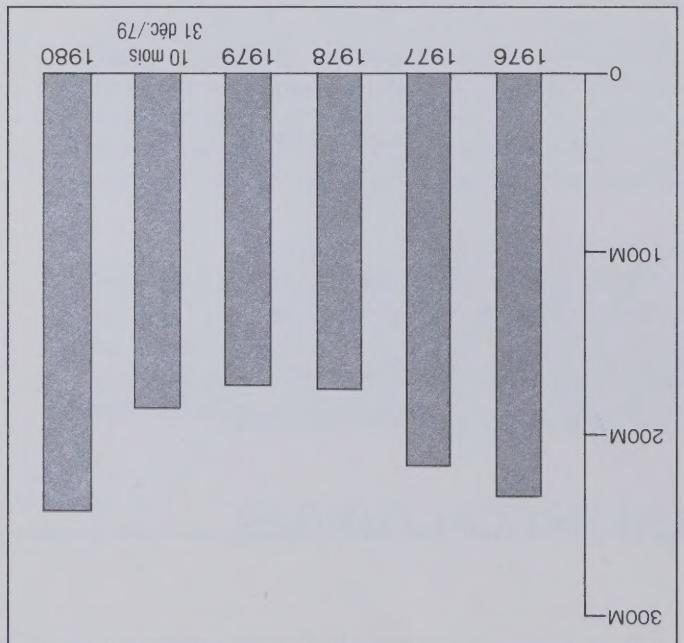
Halifax 416-745-8850

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta

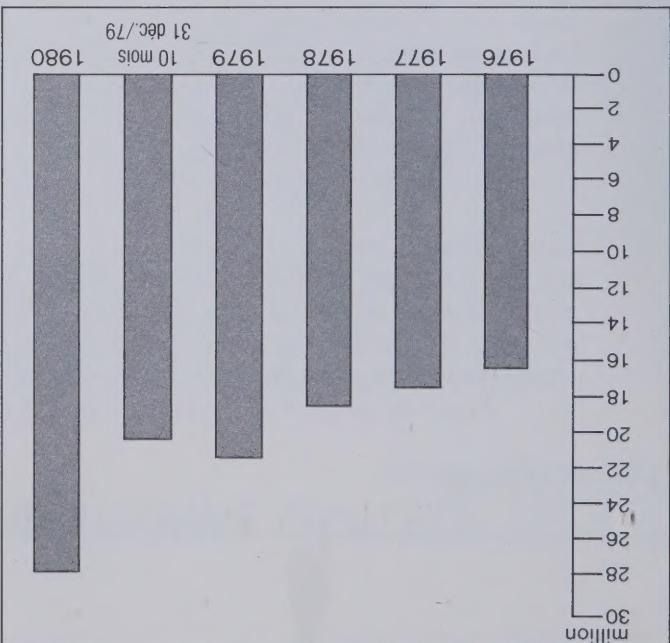
403-435-1101

LES POINTS SAILLANTS

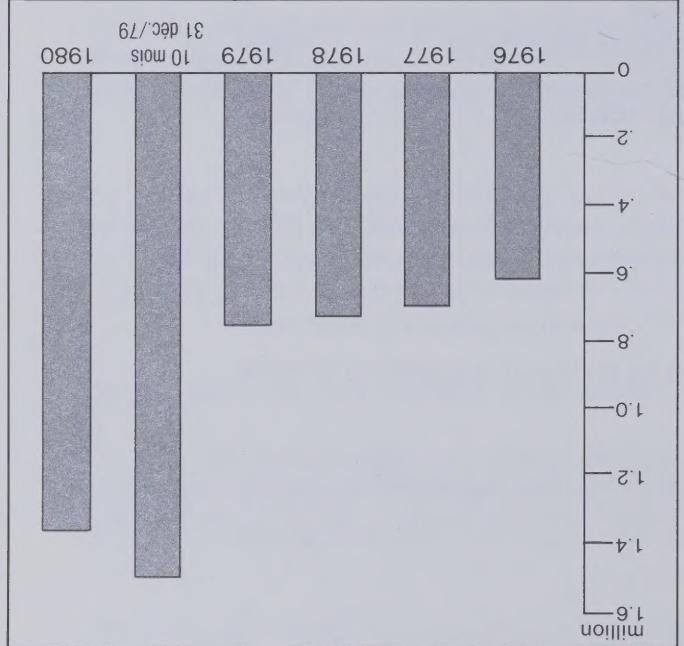
§ Profit net (Avant postes extraordinaires)



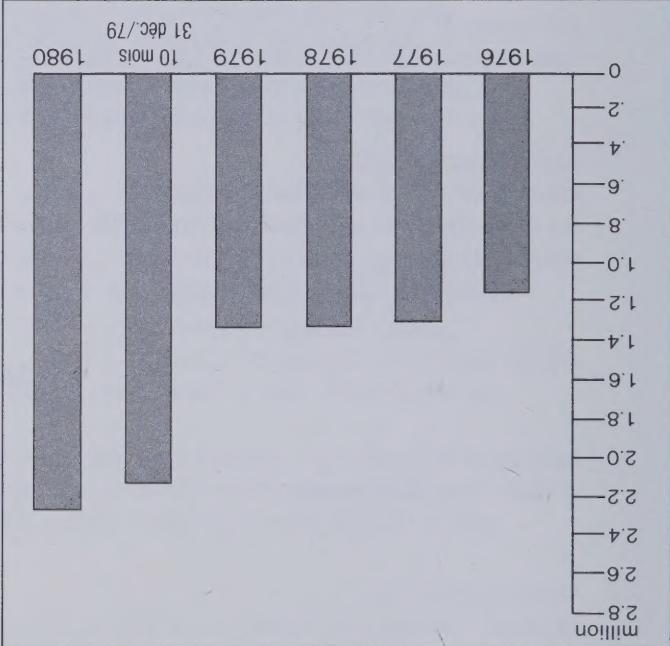
Part des actionnaires



\$ Fonds de roulement



Points saillants du bilan



Points saillants d'exploitation

\$000	1976	1977	1978	1979	31 déc./79	1980	\$000	Ventes	\$16,264	\$17,379	\$17,375	\$21,222	\$20,453	\$28,043	489
Exigibilités totales	1,290	1,375	1,942	1,709	2,602	3,503	Profit brut	477	413	348	321	353	483	489	
Exigibilités	\$1,290	\$1,375	\$1,942	\$1,707	\$2,597	\$3,434	Ventes								
Exigibilités totales	1,290	1,375	1,942	1,709	2,602	3,503	Profit avant	477	413	348	321	353	483	489	
Exigibilités totales	1,290	1,375	1,942	1,709	2,602	3,503	Profit brut	477	413	348	321	353	483	489	
Disponibilités	1,900	2,060	2,669	2,443	4,074	4,811	extraordinaires	233	217	173	172	183	245	39,26	
Disponibilités	2,208	2,440	3,022	2,823	4,777	5,780	Profit net,	37,66	35,16	27,96	27,66	29,36	245	39,26	
Disponibilités matérielles	2,208	2,440	3,022	2,823	4,777	5,780	Bénéfices par action	37,66	35,16	27,96	27,66	29,36	245	39,26	
Part des actionnaires	1,145	1,291	1,304	1,325	2,140	2,296	extraordinaires	239	221	173	154	883	245		
Part des actionnaires	1,145	1,291	1,304	1,325	2,140	2,296	extraordinaires	239	221	173	154	883	245		
Fonds de roulement	614	691	726	736	1,477	1,377	extraordinaires	38,66	37,56	27,96	24,76	\$1,142	39,26		

Stuart House International Limited



de l'exercice terminé le 31 décembre 1980

Rapport annuel

Stuart House